

国都股指期货周报

国都期货研发中心金融小组

徐疆

010-84183067

xujiang@guodu.cc

陈润宵

010-84183022

chenrunxiao@guodu.cc

张见

010-84180311

zhangjian@guodu.cc

王伟辉

010-84183045

wangweihui@guodu.cc

地址：北京市东城区东直门南

大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc

【周报看点】

- 本周（11月25日—11月29日）期指振荡走高，连续三周收阳。
- **投资建议：**本周前两个交易日期指在前期下降通道的上轨附近振荡，周四期指放量上涨，脱离前期箱体振荡区间，短期向好趋势确立；三中全会后市场关注焦点逐渐向经济基本面回归，若后期经济数据表现乏力，则期指反弹空间较为有限，短期内看至2500/2520点。操作方法见【后市研判】。（基本面分析见【行情回顾】、【本周要闻解读】和【流动性分析】，技术分析见【后市研判】）。
- 中国1-10月规模以上工业企业利润率+13.7%，前值+13.5%；10月规模以上工业企业利润率+15.1%，前值+18.4%；
- 中国煤炭工业协会网站27日公布“国务院办公厅关于促进煤炭行业平稳运行的意见”；
- 本周（11月25日—11月29日）央行在周二和周四分别进行320亿和190亿逆回购，同时有350亿逆回购、500亿国库现金定存和10亿央票到期，本周净投放资金170亿元。
- 下周（11月2日—11月6日）分别有320亿和330亿逆回购到期，若央行不进行其他操作，则将全周将自然净回笼资金650亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周末未出现跨期套利机会。
- 下周关注：汇丰中国PMI数据；澳洲联储政策会议；美联储发布经济状况的褐皮书摘要；英国央行公布利率决议；欧洲央行公布利率决议。



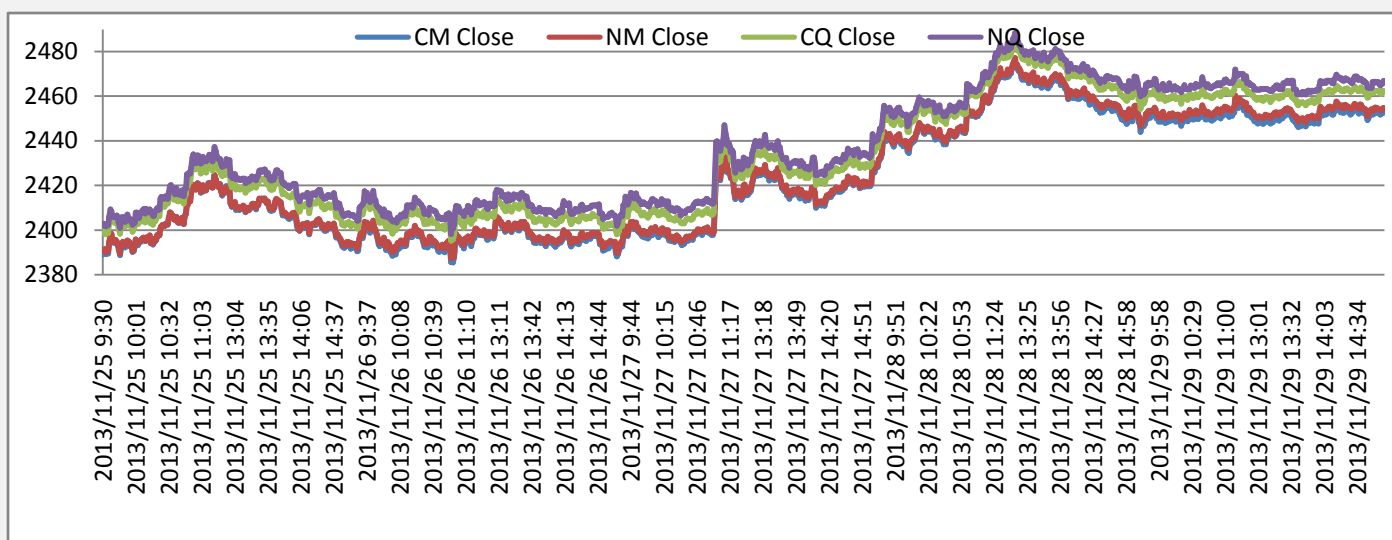
【行情回顾】

本周（11月25日—11月29日）期指振荡走高，连续三周收阳。期指周一早盘低开走强，日内冲高回落，受阻于2420区域，受石化事件影响，大盘走势较为疲弱，但在2380/2400区域具有较强的支撑作用；期指在随后的一个交易日中维持窄幅振荡，央行进行7天320亿逆回购，同时有350亿逆回购到期，当日小幅回笼资金20亿元；周三期指在窄幅振荡后放量上扬，市场在盘整后选择向上突破，但仍受压于2440重要压力位；周四期指高开高走，延续前一交易日上升走势，煤炭、有色金属等周期性板块走强，主力合约收盘上涨29.2点，收于2448.6点；周五期指日内窄幅振荡，收盘于2457点，周涨幅2.07%，连续三周收阳。

本周前两个交易日期指在前期下降通道的上轨附近振荡，周四期指放量上涨，脱离前期箱体振荡区间，短期向好趋势确立；三中全会后市场关注焦点逐渐向经济基本面回归，若后期经济数据表现乏力，则期指反弹空间较为有限，短期内看至2500/2520点。

现货方面，上证综指涨幅1.1%，深圳成指和沪深300涨幅分别为1.53%和1.7%，创业板指大幅上涨5.54%；板块指数方面，除能源板块小幅下跌外，各板块指数出现不同程度上涨，信息板块涨幅超4%，材料、工业板块涨幅超3%。

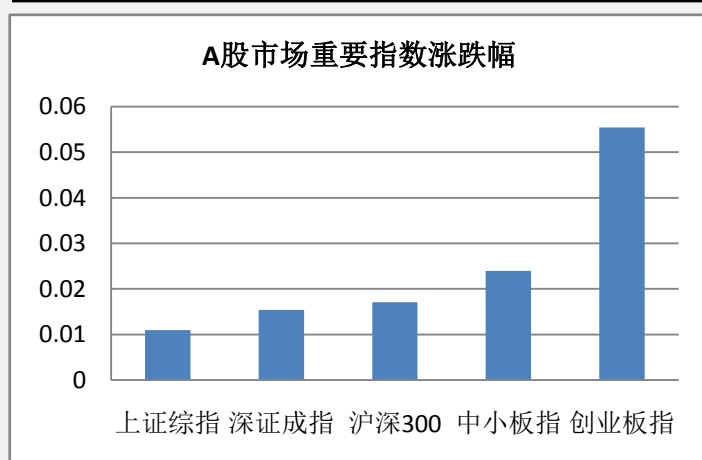
图 1：IF 四合约一周走势图



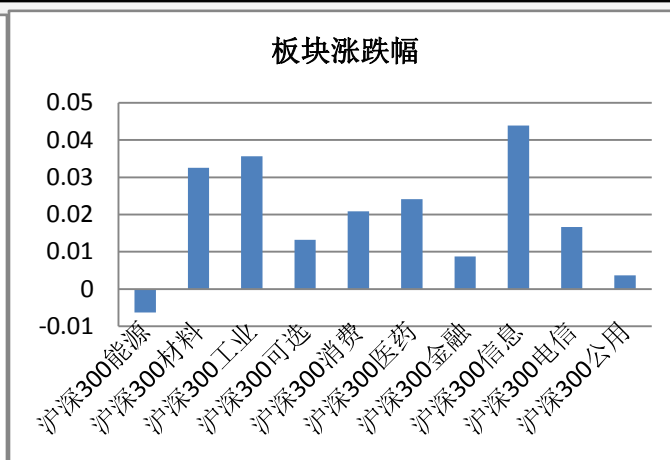
数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅

图 3：A 股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货



数据来源：国都期货

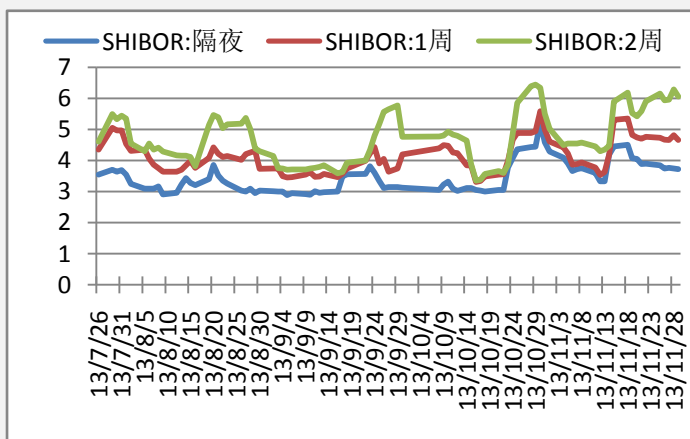
【本周要闻解读】

1. 中国煤炭工业协会网站27日公布“国务院办公厅关于促进煤炭行业平稳运行的意见”；**影响指数：四颗星**
国办提五条意见遏制煤炭产能无序增长，切实减轻煤炭企业税费负担，加强煤炭进出口环节管理，减少低质煤进口。由于煤炭行业经营无序、污染严重，中国寻求整顿这个对其能源需求至关重要的行业。受此影响，煤炭板块大幅上涨，和有所金属等板块共同带动大盘冲破前期箱体振荡区间。
2. 中国1-10月规模以上工业企业利润年率+13.7%，前值+13.5%；10月规模以上工业企业利润年率+15.1%，前值+18.4%；**影响指数：四颗星**
据中国国家统计局数据，今年1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46263.2亿元，比去年同期增长13.7%，增速比1-9月份提高0.2个百分点，其中，主营业务利润46884.2亿元，比去年同期增长5.4%，增速比1-9月份提高0.1个百分点。
3. 中国保监会副主席陈文辉表示，推动保险资金投资股权具有重要作用，今后保险资金股权投资比例的监管限制将从现在的10%进一步放开。今后可能会进一步放松到20%或30%。**影响指数：四颗星**
如果保险资金股权投资比例限制放宽至20%或30%，将为股市带来大量的资金流入，对市场在资金面提供一定的提振作用。
4. 中国国债收益率飙升至近九年以来高点，融资成本持续抬升；**影响指数：四颗星**
中国国债收益率飙升推高了整体市场的融资成本，给希望发债的企业和政府机构制造了障碍。借款成本上升和信贷获取难度加大可能削弱经济近期的回暖势头。如果中国经济增长势头趋弱，将对全球其他地区的经济复苏产生不利影响。如果融资成本不能及时回落，将对实体经济产生较大的压力。

【流动性分析】

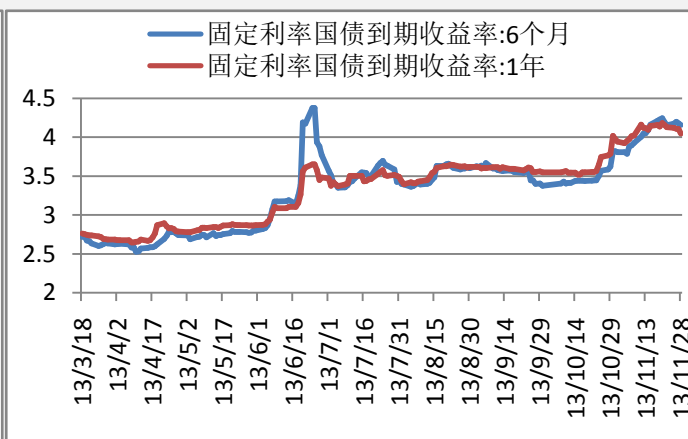
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率小幅回落，主要受央行逆回购影响，O/N 下跌 17.3 个基点至 3.726%；1W 下跌 9.7 个基点至 4.666%；2W 上涨 15 个基点收于 6.066%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率走势较上周基本持平，收益率处于历史高位。（见图 5）
- 10 月贷款增量较上月增加 5061 亿元，前值为增加 7870 亿元；存款减少 4027 亿元，前值为增加 16300 亿元；10 月外汇占款余额较 9 月大幅增加 4416.02 亿元，连续三个月外汇占款流入（见图 6、图 7）。
本周（11 月 25 日—11 月 29 日）央行在周二和周四分别进行 320 亿和 190 亿逆回购，同时有 350 亿逆回购、500 亿国库现金定存和 10 亿央票到期，本周净投放资金 170 亿元。
下周（11 月 2 日—11 月 6 日）分别有 320 亿和 330 亿逆回购到期，若央行不进行其他操作，则将全周将自然净回笼资金 650 亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



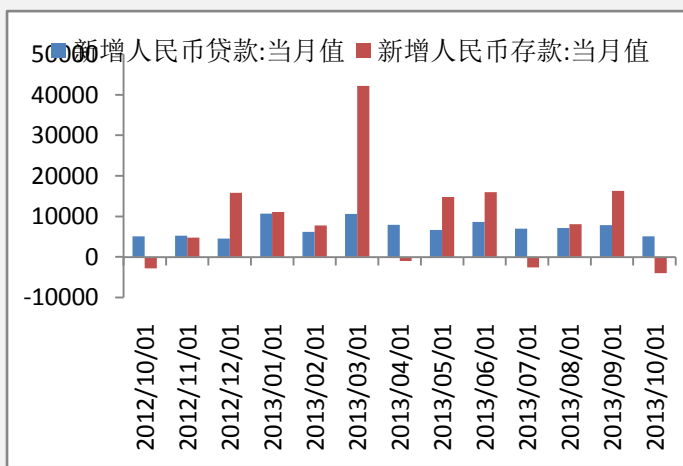
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



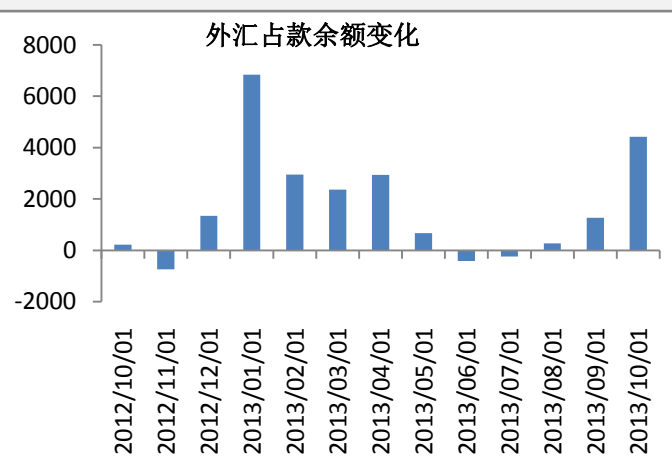
数据来源: 国都期货

图 6: 当月存贷款情况



数据来源: 国都期货

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: 国都期货

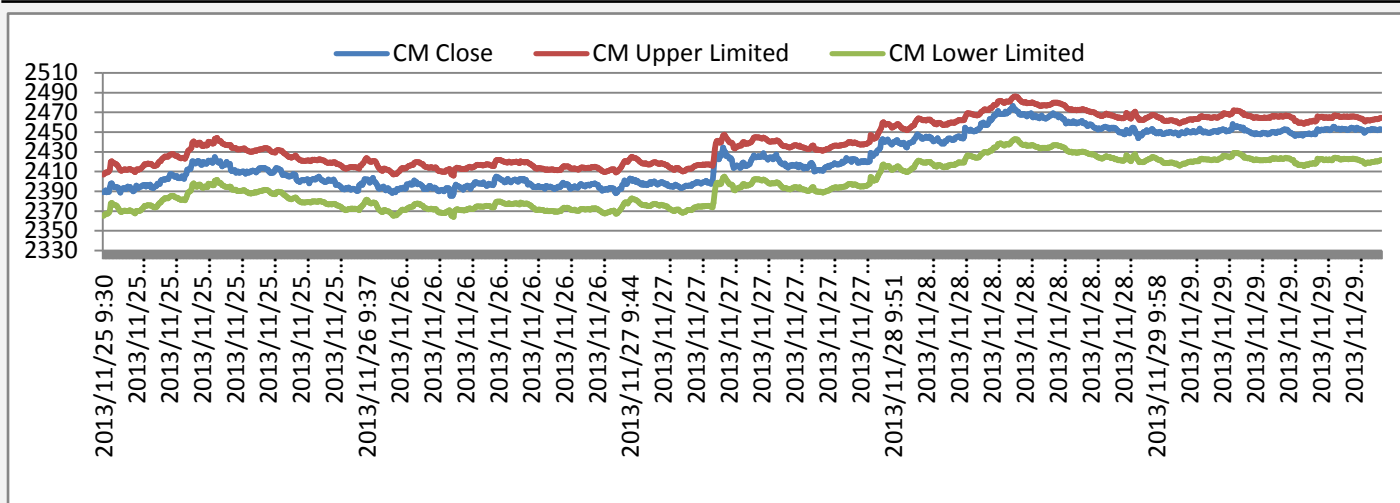
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周末出现跨期套利机会。

提示: 图 8 与图 9 描述的是期现套利机会, 若蓝线穿越红线代表有正向套利机会 (卖出期指合约同时买入现货组合), 蓝线穿越绿线代表有反向套利机会 (买入期指合约同时卖出现货组合)。

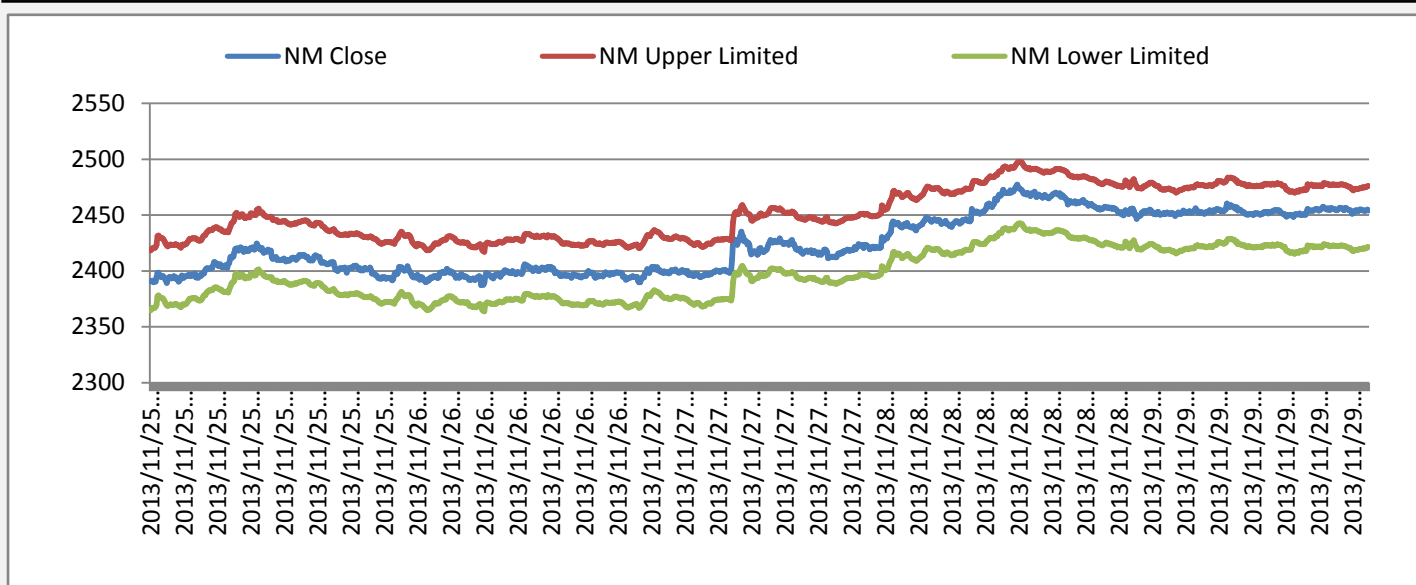
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



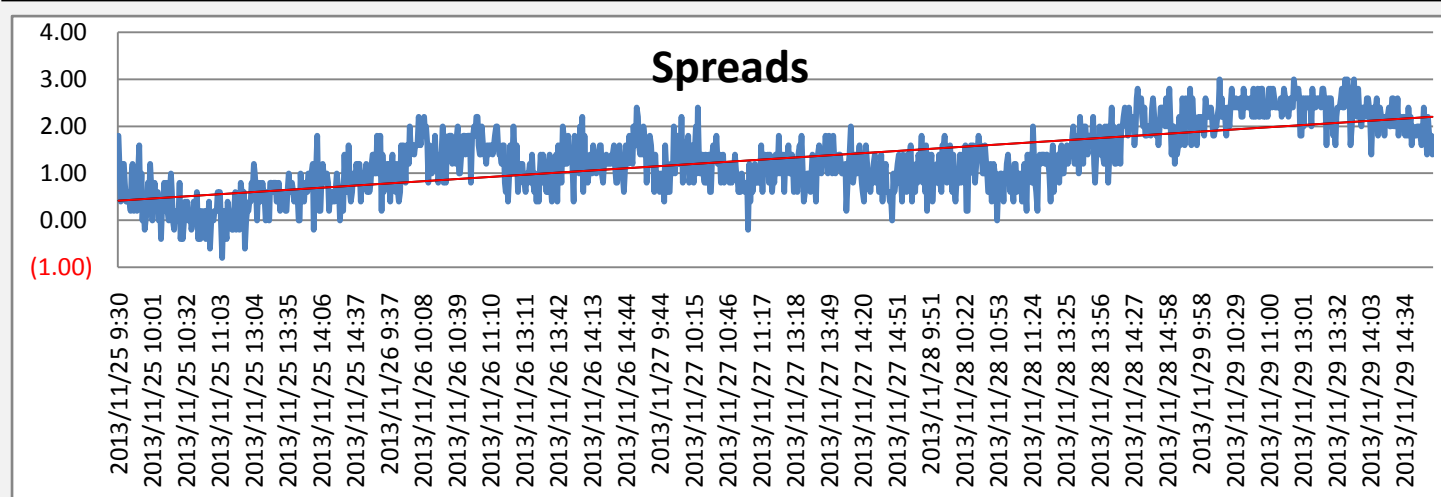
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: 国都期货

【后市研判】

三中全会后市场关注焦点逐渐向经济基本面回归，汇丰制造业 PMI 初值表明经济复苏放缓；同时近期市场利率处于历史高位，若融资利率持续处于高位，将对实体经济产生较为负面的影响。若后期经济数据表现乏力，则期指反弹空间较为有限。

技术上看，本周前两个交易日期指在前期下降通道的上轨附近振荡，周四放量上涨，冲破前期重要压力位，短期向好趋势确立；下周期指或出现盘整，维持振荡偏多思路，目标点位 2500/2520 点。



【下周重要经济事件】

时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2013/12/2	日本	日本央行行长黑田东彦发表讲话并召开记者会	--	--
2013/12/2	欧盟	欧洲央行副行长康斯坦西奥和爱尔兰财长讲话	--	--
2013/12/2	欧盟	欧元区:制造业 PMI 2013/11	51.3	46.2
2013/12/2	澳大利亚	PMI 2013/11	53.2	44.3
2013/12/2	英国	制造业 PMI 2013/11	56	49.1
2013/12/2	中国	汇丰 PMI 2013/11	50.9	50.5
2013/12/2	美国	建造支出(百万美元) 2013/09	915,052.00	862,220.00
2013/12/2	美国	制造业 PMI 2013/11	56.4	49.9
2013/12/3	日本	基础货币:同比(%) 2013/11	45.8	5
2013/12/3	日本	劳动现金收入(日元) 2013/10	264,447.00	267,027.00

2013/12/3	欧盟	欧元区:PPI:同比(%) 2013/10	-0.9	2.6
2013/12/3	欧盟	欧元区:PPI:环比 2013/10	0.1	0
2013/12/3	欧盟	欧盟:PPI:同比(%) 2013/10	-0.5	2.6
2013/12/3	澳大利亚	零售销售:同比:季调(%) 2013/10	2.9	3.1
2013/12/3	澳大利亚	经常项目差额(百万澳元) 2013/09	-5,488.00	-16,230.00
2013/12/3	澳大利亚	零售销售:季调(百万澳元) 2013/10	22,145.50	21,528.90
2013/12/3	澳大利亚	澳洲联储政策会议,并宣布利率决定	--	--
2013/12/3	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2013/11	--	37,151.00
2013/12/3	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2013/11	--	20,650.00
2013/12/3	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2013/11	--	--
2013/12/3	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2013/11	--	--
2013/12/4	日本	日本央行政策委员会审议委员佐藤健裕讲话	--	--
2013/12/4	英国	央行外币储备(百万美元) 2013/11	26,757.40	27,583.90
2013/12/4	英国	英国央行举行货币政策委员会会议(至5日)	--	--
2013/12/4	日本	服务业 PMI 2013/11	55.3	51.4
2013/12/4	加拿大	加拿大央行货币政策会议,并宣布利率决定	--	--
2013/12/4	欧盟	欧元区:综合 PMI 2013/11	51.9	46.5
2013/12/4	欧盟	欧元区:服务业 PMI 2013/11	51.6	46.7
2013/12/4	澳大利亚	服务业表现指数 2013/11	47.9	47.1
2013/12/4	英国	服务业 PMI 2013/11	62.5	50.2
2013/12/4	美国	新房销售:环比(%) 2013/10	--	-5
2013/12/4	美国	新房销售(千套) 2013/10	--	29
2013/12/4	美国	非制造业 PMI 2013/11	55.4	54.8
2013/12/4	欧盟	欧盟:零售销售指数:同比(%) 2013/10	0.8	-2.6
2013/12/4	欧盟	欧元区:零售销售指数:同比(%) 2013/10	0.3	-3.2
2013/12/4	欧盟	欧元区:零售销售指数:环比(%) 2013/10	-0.6	-0.5
2013/12/4	欧盟	欧盟:GDP(初值):同比:季调(%) 2013/09	-0.2	-0.5
2013/12/4	澳大利亚	GDP:同比(%) 2013/09	2.6	3.3
2013/12/4	美国	美联储(FED)发布经济状况的褐皮书摘要	--	--
2013/12/4	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2013/11	--	4,856.70
2013/12/4	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2013/11	--	206.5
2013/12/4	美国	ADP 就业人数:环比:季调(%) 2013/11	0.1	0.2
2013/12/4	美国	非农企业:每小时产量:折年率(修正)(%) 2013/09	1.8	2.5
2013/12/4	美国	企业:每小时产量(修正):同比(%) 2013/09	0.6	2
2013/12/4	美国	商品出口额(百万美元) 2013/10	128,671.50	133,599.70
2013/12/4	美国	商品和服务贸易差额:季调(百万美元) 2013/10	-41,778.00	-42,650.00
2013/12/4	美国	非农企业单位劳工成本:折年率(修正)(%) 2013/09	0.5	-1.8
2013/12/4	美国	商品进口额(百万美元) 2013/10	190,617.00	198,614.40
2013/12/5	美国	达拉斯联储主席费舍尔在社区论坛发表演讲	--	--
2013/12/5	美国	美国亚特兰大联储主席洛克哈特发表讲话	--	--
2013/12/5	美国	全部制造业:新增订单(百万美元) 2013/10	500,684.00	487,249.00
2013/12/5	美国	全部制造业:新增订单:环比(%) 2013/10	2.4	1.4
2013/12/5	美国	耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%) 2013/10	0.2	1.8

2013/12/5	美国	耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%) 2013/10	3.4	1
2013/12/5	澳大利亚	商品和服务贸易差额(百万澳元) 2013/10	-603	-4,173.00
2013/12/5	英国	英国央行公布利率决议	--	--
2013/12/5	欧盟	欧洲央行公布利率决议;14:30 召开新闻发布会	--	--
2013/12/5	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2013/12	--	--
2013/12/5	美国	挑战者企业裁员人数 2013/11	45,730.00	57,081.00
2013/12/5	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--
2013/12/5	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2013/11	--	--
2013/12/5	美国	GDP(初值):环比折年率(%) 2013/09	2.5	2.8
2013/12/6	日本	国际储备(百万美元) 2013/11	1,276,751.00	1,270,848.00
2013/12/6	澳大利亚	建筑业表现指数 2013/11	54.4	37
2013/12/6	日本	景气动向指数:先行指标 2013/10	109.2	100.3
2013/12/6	日本	景气动向指数:一致指标 2013/10	108.4	101.4
2013/12/6	美国	消费信贷变动:折年率:季调(%) 2013/10	5.4	7.1
2013/12/6	美国	制造业新增就业人数:季调(千人) 2013/11	19	7
2013/12/6	美国	制造业平均时薪:环比(%) 2013/11	0.1	0.3
2013/12/6	美国	制造业平均周工时:季调(小时) 2013/11	41.9	41.6
2013/12/6	美国	核心 PCE 物价指数:同比(%) 2013/10	1.2	1.6
2013/12/6	美国	失业率:季调(%) 2013/11	7.3	7.8
2013/12/6	美国	个人消费支出:季调(十亿美元) 2013/10	11,555.10	11,266.10
2013/12/6	美国	新增就业人数:季调(千人) 2013/11	-735	-51
2013/12/6	美国	人均可支配收入:折年数:季调(美元) 2013/10	39,756.00	39,031.00
2013/12/6	美国	密歇根消费者信心指数(初值) 2013/12	75.1	72.9
2013/12/8	中国	贸易差额(亿美元) 2013/11	311.1	194.8

免责声明:

如果您对本报告有任何意见或建议,请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc),欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法!

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据,客观的分析和全面的观点。但我们必须声明,对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略,并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明:(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货

有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。